

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 13620081150842

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

实现人民币区域化的法律制度研究

Research on Legal System of Realizing RMB
Regionalization

王琛

指导教师姓名: 陈 欣 讲 师

专 业 名 称: 法 律 硕 士

论文提交日期: 2 0 1 1 年 4 月

论文答辩时间: 2 0 1 1 年 月

学位授予日期: 2 0 1 1 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日:

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

内容摘要

近年来，中国经济的高速增长，整体经济实力的增强，人民币汇率的持续稳定，特别是中国政府在金融危机中表现出的高度责任感，使人民币的国际声望大大提高，周边国家和地区逐渐认可和接受人民币作为交易货币和国际结算手段，大量人民币在境外流通，人民币区域化趋势渐显。

本论文主要是对实现人民币区域化的路径和制度进行研究。本文作者认为人民币区域化是实现人民币国际化的必经之路，它为人民币区域化累积基础条件和经验。而在实现人民币区域化的路径选择上，是走欧元一体化的道路，还是美元货币替代拉美货币的模式，这是一个仁者见仁智者见智的问题。本文作者力求在最优货币理论的指导下，阐述人民币区域化境外走美元化模式，境内走欧元一体化道路的必要性，同时，从法律的角度展开分析，阐述依此来实现人民币区域化将面临制度支持的阙如，并进一步讨论如何完善法律建设，发挥制度的作用来实现人民币区域化。本文分为四个部分。

第一部分为实现人民币区域化的必要性，本章从过往日元国际化、美元国际化和马克国际化的经验以及东亚货币互换的缺陷来阐述为什么人民币需要先实现区域化

第二部分则主要是分析欧元和美元一体化的历程，从中吸取区域化的经验。

第三部分则主要是从现行的外汇制度和立法现状来分析实现人民币区域化的制度缺陷和制约。

第四部分是本文的中心部分，本文作者力求在本章中通过立法技术、整合国内“四币”、建立人民币回流机制等措施来完善人民币区域化所要求的制度和规范。

关键字：区域化；资本项目；外汇管理

ABSTRACT

China's economy has grown quickly in recent years. The whole power of economy amplifies and the exchange rate of RMB stabilizes consistently. Particularly, Chinese government showed strong responsibility in Financial Crisis in Asia, which has enhanced the international prestige of RMB greatly. As a result, more and more people in neighboring countries and peripheral regions have come to agree and accept RMB as the way to transact money and international accounting. A lot of RMB circulates aboard. The tendency of RMB regionalization has appeared.

This paper mainly researches the system and method of RMB regionalization. The author considers RMB regionalization is a premise of RMB internationalization, and the government of China would collect basic conditions and experiences from it for internationalization. Nevertheless, there are many controversies in how to realize the regionalization, some insist the way of euro, others persevere in U.S. mode. Basing on theory of Optimum Currency Areas, the author wants to expound the necessity of the way that combine the above two methods to realize RMB regionalization. Meanwhile, in the aspect of law, the author analyzed the defects of existing legal regime when using the above way to realize regionalization, and discussed how to perfect law. This paper includes four sections.

The first part is the necessity of RMB regionalization. In this section, have analyzed the Yen internationalization, Dollars internationalization, Mark internationalization and defects of East Asian currency swap, the author expounded why put regionalization first.

The second part mainly analyzed the progress of U.S. and euro, and collected the experiences.

The third part mainly analyzed the active exchange system and legislation,

and found the defects of it.

The fourth part is the key of this paper. The author tries to give some suggests on perfect laws through legislation technology, integrating “four currencies”, establishing monetary backflow mechanism.

Keywords: Regionalization; Capital account; Exchange control

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

引 言.....	1
第一章 人民币区域化的必要性.....	2
第一节 人民币区域化是国际化的必经之路.....	2
一、美元国际化.....	2
二、日元国际化.....	3
三、马克国际化.....	3
第二节 人民币区域化所带来的利益.....	5
一、缓解货币错配问题.....	5
二、缓解人民币升值压力.....	6
三、带来铸币税收益.....	7
第三节 以区域化应对东亚双边货币互换机制的局限性.....	8
第二章 欧元、美元区域化的比较与借鉴.....	10
第一节 欧元诞生的背景和历程.....	10
第二节 “美元化”的主要特点.....	11
第三节 欧元、美元区域化经验的借鉴.....	12
第三章 人民币区域化的现行制度支持及制度制约.....	15
第一节 人民币自由兑换的制度演进及制约.....	15
第二节 外汇管理法律的缺失.....	16
第三节 人民币境外流通仍处于自发阶段.....	20
第四节 两岸立法对峙阻碍了人民币区域化进程.....	20
第四章 人民币区域化的制度建设与完善.....	22
第一节 人民币区域化的路径选择和制度构想.....	22
第二节 人民币自由兑换的制度完善.....	26
第三节 建立人民币回流机制.....	29

结 语.....	31
----------	----

参考文献	32
------------	----

厦门大学博士论文摘要库

CONTENTS

Preface.....	1
Chapter 1 The Necessity of RMB Regionalization	2
Subchapter 1 RMB Regionalization is A Premise of Its Internationalization	2
Section 1 Dollars Internationalization	2
Section 2 Yen Internationalization.	3
Section 3 Mark Internationalization.	3
Subchapter 2 The Benefits of RMB Regionalization	5
Section 1 Could Ease Monetary Mismatch Problem	5
Section 2 Could Alleviate RMB Appreciation Pressure.....	6
Section 3 Could Bring the Seigniorage Gains	7
Subchapter 3 RMB Regionalization could Cope with Limitations of East Asia Regional Bilateral Currency Swaps Mechanism	8
Chapter 2 The Comparison Between Euros Regionalization and Dollars Regionalization	10
Subchapter 1 The Background and the Progress of the Euro	10
Subchapter 2 Main Characteristic of Dollars Internationalization	11
Subchapter 3 The Experiences of Euro Regionalization and Doallars Regionalization and Its Ues For Reference	12
Chapter 3 Current System of RMB Regionalization and Its Restriction	15
Subchapter 1 The Convertible System Evolution of RMB and Its Restriction	15
Subchapter 2 The Lack of Law in the Aspect of Foreign Exchange Management	16
Subchapter 3 Overseas Circulation of RMB is Still in the Spontaneous Stage.	20
Subchapter 4 Legislative Confrontation Between Taiwan and Mainland Hindered the Process of RMB Regionalization.....	20

Chapter 4	Institutional Improvement of RMB Regionaliaztion	22
Subchapter 1	The Conception of Establishing RMB Regionalization and Improving the System of It.....	22
Subchapter 2	To Perfect the Freely Convertible System of RMB.....	26
Subchapter 3	Establishing the Backflow Mechanism of RMB.....	29
Conclusion	31
Bibliography	32

引 言

近年来，随着我国经济的走强，人民币在全球范围内也随之升温，特别是次贷危机之后，在全球货币普遍疲软的状态下，人民币却呈现出逆势向上的态势，其在东亚地区的地位不断凸显，受到了全球较为广泛的关注。因此，不少国内外学者都在讨论人民币国际化的可能性，然而本文作者却认为，人民币尚未达到能够充当世界货币的高度，由于本国外汇法律的缺失和本国货币流通的局限性，作为一个新兴的市场经济国家，其货币要进一步迈向国际化，尚欠可操作性。但是，由于本国现有的经济能力和、法律制度和在东亚及东盟的影响力，在选对实现路径，完善本国外汇法律后，实现人民币的区域化却是有一定的可能性。在实现区域化的基础上，进一步完善法律制度，构建法律支持，则人民币国际化之路就不会是一纸空谈。因此，本文主要通过对不同货币区域化、国际化进程的经验分析，从法律的角度来论证人民币区域化的可能性、必要性以及区域化的制度构想和完善。

第一章 人民币区域化的必要性

第一节 人民币区域化是国际化的必经之路

人民币的国际声望，伴随着中国经济的强势增长和整体经济实力的快速增强，在全球范围内不断提高。更为重要的是由于人民币汇率的持续稳定，其日益为周边国家和地区所接受，在境外大量流通，已悄然成为流通中的硬通货甚至储备货币。基于周边各国自有的国内情形和同我国经济与贸易往来的差异，人民币在境外流动逐渐形成了不同的特点。仅从适用上来说，就有二种不同的形式：第一种是在中国边境地区出现的以人民币为边贸和旅游消费交易媒介流通形式。第二种则是在港、澳、新加坡等地区出现的，主要以旅游客流而流动的流通形式，此类形式主要往返于两地的资本市场之间以及用于两地人员往来的旅游、购物消费，从而表现为较大的流动性和较小的沉淀量。但是，这些地区基本已经接受人民币存款和办理人民币其他业务，一些国家和地区的居民甚至把人民币作为一种存储货币。这种周边区域自发国际化的推动使得人民币走上真正国际化的呼声越来越高。但是，现在直接实现人民币国际化是否时机恰当呢？是否条件成熟呢？让我们回顾一下 20 世纪以来，美元、日元和马克这三种货币国际化的经验，当可以得出结论。

一、美元国际化

当今第一货币毫无疑问是美元，在国际经济、贸易和金融活动中使用最广泛的货币计量单位以及世界众多国家的国际储备货币也是美元。美元国际化具有其历史特殊性，20 世纪的两次世界性大战，给欧洲各强国几乎以毁灭性的打击，但也成就了美国超越欧洲的梦想。在战后重建过程中，一系列的全球性货币体系安排成就了美元作为国际货币的地位。细细分析，美元的国际化路径可以概括如下：“依托全球性货币汇率制度安排成为唯一的国际计价单位和与黄金相同的国际储备货币。与黄金脱钩、失去制度基础后，美元依赖先入为主的存量优势在世界信用货币体系中处于优势地

位，而美国强大的国际政治经济实力巩固和发展了这种优势，使美元继续充当国际主要货币。”

二、日元国际化

日本提出“日元国际化”已有近 30 年的时间，但其结果则是显而易见，甚至略带些悲剧色彩，特别是“广场协议”签订之后，日元用事实证明了其依旧只是作为美元的“附庸”。日元国际化的困境，其主要原因在于，“在当今‘美元本位制’的国际货币体系下，日元忽视了一国货币成为国际货币的地域经济基础，试图走一条直接的货币国际化道路”。^①日元无论是从作为交换手段、国际贸易计价单位，还是从作为金融交易货币、盯住货币和储备货币的具体指标来看，其国际化水平都是低下的。然而，在亚洲金融危机爆发和欧元诞生后，“日元国际化”发生了重大的战略转移。日本摒弃了以往以“日本对世界”的出发点，直接追求日元作为国际货币的、用以对贸易和资本交易进行计价以及作为外国中央银行的储备资产的功能。现在，这种“日元国际化”的功能性战略被区域性战略所取代了，即“日元国际化”着重于日元使用及其国际货币功能在亚洲地区的扩大。^②

三、马克国际化

马克的国际化较之于美元和日元有些特别，它主要是借助欧洲货币合作和欧元来实现的。自上世纪 60 年代末经济高速增长之后，德国不得不面临来自国际与国内的双重货币升值压力。作为对策，前联邦德国政府适时的采取了国内经济目标优先的政策，容忍了马克的升值，并采取一系列的金融自由化措施。同时，前联邦德国政府对欧洲市场上马克债券的发行持十分慎重的态度，只是同意非居民在德国国内发行马克外债；德国政府对传统的“国际金融中心”的建立一直保持冷淡态度，但却对国内金融市场的国际化采取了非常积极的措施，并旗帜鲜明地在“三难困境”中选择了确保独立的货币政策和资本的自由流动。更为重要的是，德国借助欧洲区

^① 李晓, 丁一兵. 亚洲的超越: 构建东亚区域货币体系与“人民币亚洲化”, [M]. 北京: 当代中国出版社, 2006.56.

^② 关志雄. 亚洲货币一体化研究, [M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2003.49.

域内的贸易发展特别是货币联动机制，^①使马克较少的受到投机资本的冲击，欧洲其他国家在一定程度上分担了马克升值的压力。结果，一方面促使马克成为区域性的关键货币，另一方面也由于马克的地位和作用减少了马克在区域内的升值，保持了区域内的贸易和投资的稳定。^②

上述三种货币的国际化经验，我们可以得出这样的结论：从全世界的角度来看，目前中国的政治经济实力还没有达到如同二战后的美国那般强大。同时作为现代的“金融国家”，美国是极不情愿推进国际货币体系改革的。这也意味着，任何不通过区域货币合作，而试图“直接国际化”的方案，势必会触动美元的霸权神经而被否决掉，“日元国际化”的惨淡结局和“马克国际化”的完美转型就是最好的例证。马克国际化的成功进一步论证了“最优货币区”理论，同时，它为其他非美元国家的货币国际化提供了一个成功的模式区域性制度合作，是在美元霸权主导的现行国际货币体系中最为合理的选择，它可以大大减少因货币国际化而挑战霸权所带带来的成本。

历史是如此的巧合，在现今的经济货币状况下，人民币正面临着日元和马克曾经所面临的难题——巨大的货币升值压力。鉴于中国自身经济基础的脆弱，并且在吸取日元和马克的国际化经验后，我们不难发现，人民币走一条由区域化至国际化的道路是较为理性的。在区域经济一体化的大趋势下，中国应当在“清迈倡议”的基础上积极推进东盟 10+3 内货币合作，并创造出能够使人民币在该区域内成为流通货币的条件，然后借助区域集体经济的力量，使人民币趋于国际化，成为主要国际货币之一。所以说，人民币区域化是人民币国际化的必要途径。

^① 1979 年 3 月创立的 EMS。

^② 张斌, 何帆. 如何在经济崛起时期的汇率升值压力: 日本、德国的经验与启示[A]. 余永定. 国际经济评论[C]. 北京: 中国社会科学院世界经济与政治研究所, 2004.5-6 月号.

第二节 人民币区域化所带来的利益

人民币如果实现区域化将会给中国带来巨大的利益。当然，去除现实中政府部门和居民部门或许会存在成本和利益的不对称性，^①区域化所能带来的收益大致为以下几种：

一、缓解货币错配问题

大多数新兴国家都面临着货币错配^②这个问题，它已经成为金融全球化的一个普遍现象，研究表明，过去 20 年新兴市场国家的经历表明，货币错配不仅是引发金融危机的重要因素之一，而且还促使金融危机的解决成本也变得尤为高昂。^③归总而言，新兴市场国家的金融稳定和经济发展由于货币错配而带来了巨大的不稳定性。根据莫里斯·戈登斯坦（Morris Goldstein）教授的定义，“在权益的净值或净收入（或二者兼而有之）对汇率的变动非常敏感时，就出现了所谓的‘货币错配’。从存量的角度看，货币错配指的是资产负债表（即净值）对汇率变动的敏感性；从流量的角度看，货币错配则是指损益表（净收入）对汇率变动的敏感性。净值/净收入对汇率变动的敏感性越高，货币错配的程度也就越严重”。简而言之，货币错配就是指：一个经济行为主体^④在进行国际经济交往的过程中，由于使用不同的货币来衡量其资产、负责、收入和支出，当货币的汇率发生变化时，其经济活动就会受到影响。由以上定义我们可以发现中国实质已属货币错配比较严重的国家之一。止于 2004 年底，中国居民持有的外币资产占 M2 的比重已达 27%。2009 年我国的外汇储备总额已达 23991.52 亿美元，再加上近年来结售汇制允许提高居民留成比例，居民持有的外币资产也在增加，货币错配更加严重。仔细分析货币错配，其原因在于经济主体在国际经济交往中用外币来计量。因此，只有在人民币区域化后，亚洲地区普遍实现人民币计价支付，同时我国居民可以通过对外借出人民币而持有人

^① 人民币区域化的利益可能更多由本国居民获得，而风险和监督成本却要由政府承担，政府会因此而产生“惰性”。

^② Bunda(2003)认为货币错配是指这样一种状态，即新兴市场国家中的部分国内债务和全部外债是以没有对汇率风险进行对冲的外币计值的状态。

^③ Allen 和 Cavallo 于 2002 年提出此观点。

^④ 该主体包括国家和个体。

民币资产时，我国的货币错配现象才得以缓解，货币错配对我国金融稳定和经济发展的威胁方可减小。

二、缓解人民币升值压力

20 世纪 70 年代至 90 年代中期，日本出现了数量庞大的经常账户盈余，这主要源自于对美贸易双边顺差。因此，“日本打击论”便在政治上应运而生，这促使美元从 1978 年到 1995 年持续的升值，其最终给日本造成了灾难性的影响。同样的原理下，中国对美贸易的迅速增加和顺差的不断增加，也招致了“中国打击论”，人民币面临这个升值的巨大压力。

日本作为主要的工业国家也是一个不成熟的国际债权国。将其庞大的经常账户盈余中的很大一部分投资于美国国债及其它美元资产，却大都不以日元进行国际放贷。因此，日本国内的银行和众多的保险公司积累了大量高收益的美元资产，但是由于其负债主要以日元为主，这些机构将会面临很大的风险。^①

而在国际化历程中，德国却很好的解决了这一问题。进入 20 世纪，作为欧元区中心的德国，是一个成熟的债权国。利用其庞大的经常账户盈余为国外提供大量的欧元贷款。德国金融机构不会面临汇率风险，因为其将德国的过剩储蓄国际化了——德国的银行、保险公司、养老基金等在其资产负债表的资产方积累了大量的对外国的欧元债权。2002 年以来，德国的私人资本流出已远远超过了其庞大的经常账户盈余。因此，德国不会面临所谓的巨额外汇储备的压力。

而中国由于长期以来的贸易顺差，也正处于以上两国曾经经历的三岔路口。大量积累的外汇储备，这被很多人认为是人民币低估的结果。迫于政治压力，自 2005 年 7 月 21 日起，人民币兑美元以每年 6% 的速度稳步升值。自 2007 年 8 月以来，受美元利率大幅降低的影响，人民币升值的单边预期加剧。这些导致了很多热钱的流入，与之相反的却是国内私人资本不愿流到国外，人民币升值压力巨大。中国人民银行被迫进行大规模地干预经济，不断地买入美元和向市场注入基础货币。虽然央行做了大量的努力去消除外汇储备积累的货币影响，但效果却不让人乐观。人民币之所以会

^① 由于日元的流动性陷阱，日元资产的收益率过低。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库